

Dividende potentiale din profitul reportat

Departament Analiza Prime Transaction SA

(+40) 21 322 46 14; (+40) 0749 044 044; analiza@primet.ro;



Ce dividende suplimentare pot acorda emitentii in baza Ordonantei 29/2017

Ordonanta 29/2017 si Memorandumul aprobat ulterior de Guvern au dat nastere unei situatii inedite in cazul companiilor de stat listate la BVB, si anume distribuirea de dividende din profiturile reportate din anii precedenti. In cazul Conpet a mai existat o astfel de propunere in trecut, insa pentru toate celelalte este o premiera. In acest material am analizat posibilitatile emitentilor de a distribui dividende suplimentare, luand in calcul profiturile reportate si lichiditatile existente.

Potrivit prevederilor legale, companiile pot distribui dividende, pe langa profitul net realizat in anul anterior, si din rezultatul reportat sau de la pozitia "Alte rezerve" din bilant. In cazul profiturilor trecute prin decizia AGA la categoria "Alte rezerve", conditia este ca profitul sa nu fi provenit din facilitati fiscale. Prin urmare, sumele de la aceasta categorie trebuie tratate cu precautie, in raportarile financiare ale companiilor nefiind precizata decat in putine cazuri sursa rezervelor respective.

O conditie esentiala pentru a distribui dividende, indiferent din ce pozitie bilantiera, este existenta resurselor financiare. Pentru aceasta, am luat in calcul atat numerarul si echivalentele de numerar, cat si investitiile pe termen scurt, reprezentate in cea mai mare parte a cazurilor de depozite bancare si titluri de stat, ambele usor valorificabile. Nu trebuie sa trecem cu vederea faptul ca aprobarea dividendelor in AGA nu depinde de existenta banilor pentru a le plati. Exista, teoretic, posibilitatea de a se aproba dividende pentru plata carora sa fie contractate credite ulterior. E o situatie care s-a intamplat la mai multe companii petroliere mari din lume, care s-au imprumutat pentru a putea acorda in continuare dividende mari chiar si dupa ce pretul petrolului a scazut considerabil. Totusi, nu ne asteptam ca Guvernul roman sa aiba o abordare similara.

In afara de existenta resurselor pentru plata de dividende suplimentare mai trebuie luat in calcul si programul investitional al fiecarui emitent. De asemenea, va avea un cuvânt de spus si reactia conducerii emitentilor. In cea mai mare parte a cazurilor, Consiliile de Administratie se opun acordarii de dividende suplimentare, invocand de regula nevoile investitionale. In ce masura vor fi aceste argumente convingatoare pentru reprezentantii Statului, vom vedea in perioada urmatoare.

Simbol	Rez. reportat	Alte rezerve	Numerar si investitii	Dividende aprobate	Capitalizare 24.05.2017	DIVY maxim rez. reportat	DIVY maxim rezerve totale*	DIVY maxim numerar **	DIVY maxim potential	Dividend pe actiune (RON)
SNN	4,067.98	0.00	1,661.77	99.50	2,086.48	194.97%	194.97%	74.88%	74.88%	5.1814
TEL	1,686.23	56.95	977.08	137.88	2,393.35	70.46%	72.83%	35.06%	35.06%	11.4483
IARV	14.90	19.64	44.82	6.23	132.15	11.27%	26.13%	29.20%	26.13%	1.8292
COTE	193.59	541.76	437.31	143.56	1,207.73	16.03%	60.89%	24.32%	24.32%	34.2858
TGN	2,085.40	1,265.80	1,344.56	545.48	4,897.92	42.58%	68.42%	16.31%	16.31%	67.8691
SNG	6,836.47	2,943.07	3,452.35	1,472.31	12,988.73	52.63%	75.29%	15.24%	15.24%	5.1373
OIL	-25.44	174.40	24.26	14.23	107.75	-23.61%	138.24%	9.32%	9.32%	0.0172
EL	252.24	0.00	2,064.76	251.41	4,940.02	5.11%	5.11%	36.71%	5.11%	0.7291
ATB	-31.92	93.41	12.17	25.75	382.66	-8.34%	16.07%	-3.55%	0.00%	0.0000

Sursa: Prime Transaction, BVB

*Sunt luate in calcul doar rezultatul reportat si pozitia „Alte rezerve” din bilant.

**Din numerar si investitii au fost scazute dividendele aprobate deja, care urmeaza sa fie platite in perioada urmatoare.

***Valorile pentru rezultatul reportat, alte rezerve, numerar si echivalente si capitalizare sunt exprimate in milioane de lei.

****DIVY (dividend yield) este randamentul dividendului, calculat ca raport intre dividendul brut si pretul actiunii la data de 24.05.2017

Pe primul loc in topul randamentelor potientiale este **Nuclearelectrica (SNN)**, producatorul de energie electrica avand depozite bancare foarte mari, de aproape 1,4 miliarde de lei, la o capitalizare de doar 2,09 miliarde de lei. Profitul reportat este la randul sau foarte mare, mult peste capitalizarea actuala a companiei. Luand in calcul si dividendele aprobate, compania ar avea potentialul sa acorde un dividend suplimentar cu un randament de aproape 75%, raportat la pretul de inchidere din 24 mai.

A doua in top este Transelectrica (TEL), cu un randament potential de 35%, dat de numerarul mare disponibil, dar si de profiturile consistente reportate. Compania a avut chiar si in acest an o rata de alocare destul de mica a profitului net catre dividende, profitand de prevederile legale care ii dau dreptul sa scada mai intai de profit o serie de alocari inainte de aplicarea procentului de 90% pentru dividende prevazut de Memorandumul aprobat in Guvern la inceputul anului.

Urmeaza IAR Brasov (IARV) si Conpet (COTE), la distanta mica una de cealalta, ambele avand sume destul de mari in conturi. Trebuie avut in vedere faptul ca in ambele cazuri vorbim de o distributie preponderanta din “Alte rezerve”, care trebuie tratate cu precautie, asa cum am specificat si mai sus. De asemenea, Conpet a aprobat deja distributia unei parti a rezultatului reportat, asa ca potentialul este ceva mai mic in realitate.

Transgaz (TGN) si Romgaz (SNG) au la randul lor randamente potientiale asemanatoare, insa povesti diferite. In primul caz, dividendele din profitul pe 2016 aduc deja un randament foarte mare, motiv pentru care si pretul a crescut considerabil la inceputul anului. In al doilea caz, a fost propusa deja alocarea unui dividend suplimentar dupa ce prima propunere a Consiliului de Administratie a fost respinsa de AGA.

Oil Terminal (OIL), Electrica (EL) si Antibiotice (ATB) au posibilitati reduse de a acorda dividende suplimentare, fie din cauza lipsei banilor (la OIL si ATB), fie din cauza rezultatului reportat prea mic (in cazul EL).

Cum te ajuta Prime Analyzer?

Starea pietei, luni, in jur de ora 14:30

Vrei sa stii recomandarile noastre pentru fiecare emitent si la ce ne asteptam in aceasta saptamana?

Ideile de tranzactionare, in cursul saptamanii, dimineata

Vrei sa stii ce societati sunt interesante atat fundamental cat si tehnic in perioada urmatoare?

Raportul saptamanal, sambata, in jur de ora 14:00

Ce s-a intamplat saptamana aceasta pe bursa, ce stiri au miscat preturile, ce actiuni au cumparat institutionalii, ce a crescut si ce a scazut, cum au evoluat actiunile pe sectoare si nu numai?

Intra in Prime Analyzer apasand pe „Prime Analyzer” dupa ce te autentifici si informeaza-te in fiecare zi!

Descopera in Prime Analyzer: Graficele intraday pentru toti emitentii, Comparatia Rapida, Rezultatele financiare, Stirile sortate pe emitent, Tranzactiile persoanelor initiate, Detinerile SIF-urilor si FP, CV-urile membrilor conducerii, Bugetele de venituri si cheltuieli, si multe altele...



Romania, Bucuresti, Sector 3, str. Caloian Judetul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO

Politică SSIF Prime Transaction SA privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare

Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. Datele utilizate pentru redactarea materialului au fost obținute din surse considerate de noi a fi de încredere, însă nu putem garanta corectitudinea și completitudinea lor. SSIF Prime Transaction SA și autorii acestui material ar putea deține în diferite momente valori mobiliare la care se face referire în aceste materiale sau ar putea acționa ca formator de piață pentru acestea. Materialele pot include date și informații publicate de societatea emitentă prin diferite mijloace (rapoarte, comunicate, presa, hotărâri AGA/AGEA etc.) precum și date de pe diverse pagini web.

SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul asupra riscurilor inerente tranzacțiilor cu instrumente financiare, incluzând, fără a enumera să fie limitativă, fluctuația prețurilor pieței, incertitudinea dividendelor, a randamentelor și/sau a profiturilor, fluctuația cursului de schimb. Materialele ce conțin recomandări de investiții realizate de către SSIF Prime Transaction SA au un scop informativ, SSIF Prime Transaction SA nu își asumă responsabilitatea pentru tranzacțiile efectuate pe baza acestor informații. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Informațiile cuprinse în acest raport exprimă anumite opinii legate de o clasă de valori mobiliare. Decizia finală de cumpărare sau vânzare a acestora trebuie luată în mod independent de fiecare investitor în parte, pe baza unui număr cât mai mare de opinii și analize.

SSIF Prime Transaction SA și realizatorii acestui raport nu își asumă niciun fel de obligație pentru eventuale pierderi suferite în urma folosirii acestor informații. De asemenea nu sunt răspunzători pentru veridicitatea și calitatea informațiilor obținute din surse publice sau direct de la emitenți. Dacă prezentul raport include recomandări, acestea se referă la investiții în acțiuni pe termen mediu și lung. SSIF Prime Transaction SA avertizează clientul că performanțele anterioare nu reprezintă garanții ale performanțelor viitoare.

Istoricul rapoartelor publicate și a recomandărilor formulate de SSIF Prime Transaction SA se găsește pe site-ul www.primet.ro, la secțiunea „Info piață”/”Materiale analiza”. Rapoartele sunt realizate de angajații SSIF Prime Transaction SA, după cum sunt identificați în conținutul acestora și având funcțiile descrise în acest site la rubrica *echipa*. Raportul privind structura recomandărilor pentru investiții ale SSIF Prime Transaction SA, precum și lista cu potențiale conflicte de interese referitoare la activitatea de cercetare pentru investiții și recomandare a SSIF Prime Transaction SA pot fi consultate [aici](#).

Rapoartele se pot actualiza/modifica pe parcurs, la momentul la care SSIF Prime Transaction SA consideră necesar. Data la care se publică/modifică un raport este identificată în conținutul acestuia și/sau în canalul de distribuție folosit.

Conținutul acestui raport este proprietatea SSIF Prime Transaction SA. Comunicarea publică, redistribuirea, reproducerea, difuzarea, transmiterea, transferarea acestui material sunt interzise fără acordul scris în prealabil al SSIF Prime Transaction SA.

SSIF Prime Transaction SA aplică măsuri de ordin administrativ și organizatoric pentru prevenirea și evitarea conflictelor de interese în ceea ce privește recomandările, inclusiv modalități de protecție a informațiilor, prin separarea activităților de analiză și research de alte activități ale companiei, prezentarea tuturor informațiilor relevante despre potențiale conflicte de interese în cadrul rapoartelor, păstrarea unei obiectivități permanente în rapoartele și recomandările prezentate.

Investitorii sunt avertizați ca orice strategie, grafic, metodologie sau model sunt mai degrabă forme de estimare și nu pot garanta un profit cert. Investiția în valori mobiliare este caracterizată prin riscuri, inclusiv riscul unor pierderi pentru investitori.

Autoritatea cu atribuții de supraveghere a SSIF Prime Transaction SA este Autoritatea de Supraveghere Financiară, <http://www.asfromania.ro>

Aceste informații sunt prezentate în conformitate cu Regulamentul CNVM 15/2006 privind recomandările pentru investiții în instrumente financiare.



Romania, București, Sector 3, str. Caloian Județul nr.22, 031114

+4021 321 40 88; +4 0749 044 045

E-mail: office@primet.ro; fax: +4021 321 40 90

Decizie CNVM Nr. 1841/17.06.2003

WWW.PRIMET.RO